



## **Price List per gli Aderenti Diretti (Order Flow Provider) al Mercato Vorvel**

**Versione in vigore dal 2 febbraio 2026**



## Aderenti Diretti (Order Flow Provider)

### I. Fee di Membership:

Per i primi 12 mesi di attività nel Mercato Vorvel di un nuovo Aderente Diretto<sup>1</sup> non è prevista la Fee di Membership.

Successivamente si applicherà una Fee mensile di 1.000 euro, che consente l'accesso a tutti i Segmenti di Mercato gestiti da Vorvel Sim, ad eccezione di quanto previsto per il Segmento Vorvel Equities e di seguito riportato.

La Membership come Aderente Diretto comprende una dotazione di capacità transazionale al secondo (tps), pari a 30 tps.

L'Aderente Diretto che si qualifica anche come Aderente Diretto Gold corrisponde una fee mensile aggiuntiva di 300 euro. Tale fee si applica anche in caso tale Operatore sia un nuovo Aderente Diretto<sup>1</sup>.

L'Aderente Diretto che richiede l'accesso al Segmento Vorvel Equities corrisponde una fee mensile aggiuntiva di 250 euro. Qualora l'Aderente Diretto richieda il solo accesso a tale Segmento, si applicherà una Fee mensile di 1.000 euro. Le fatturazioni delle fee di Membership del Segmento Vorvel Equities avverranno mensilmente in via posticipata.

### II. Capacità transazionale aggiuntiva

L'Aderente Diretto può acquistare capacità transazionale aggiuntiva nel limite massimo di 30 tps ulteriori, per multipli di 10 tps.

Aderente Diretto Pricing/mese di Vorvel per capacità aggiuntiva	
Pacchetto 10 tps	300 €
Pacchetto 20 tps	600 €
Pacchetto 30 tps	900 €

Gli Aderenti Diretti posso acquistare al massimo 30 tps addizionali.

### III. Fee di Trading

<sup>1</sup> Sono considerati nuovi Aderenti Diretti gli Operatori che alla data del 1° gennaio 2026 non hanno tale qualifica.



Le Fee di Trading applicabili all'Aderente Diretto variano a seconda del Segmento di Mercato o dei Servizi gestiti da Vorvel Sim, come di seguito indicato.

Le Fee di Trading indicate, ove non diversamente indicato, sono per singolo contratto fatturabile. Per contratti fatturabili si intendono i contratti eseguiti nella stessa seduta di negoziazione, allo stesso prezzo e originati da una singola proposta di negoziazione immessa dall'Aderente Diretto. Nel caso di più contratti eseguiti allo stesso prezzo generati dal medesimo ordine è previsto un massimo fatturabile di tre contratti.

### Segmento Vorvel Certificates:

**Struttura delle Fee:** per il Segmento Vorvel Certificates sono previste due Linee commissionali, una che prevede una commissione fissa per ciascun singolo contratto fatturabile, una che prevede il pagamento di un abbonamento mensile e una strutturazione a scaglioni di fee per i contratti eseguiti nel mese di riferimento.

Fee di Trading	Aderenti Diretti	
	Linea 1 (nessuna fee mensile fissa)	Linea 2 (con fee mensile fissa)
<b>Fee mensile</b>	0 €	1.000 €
<b>Certificati a Leva e Covered Warrant</b>	1,90 €	
Primi 1000 contratti per mese		0,60 €
da 1001 a 5000 contratti per mese		0,55 €
da 5001 a 10000 contratti per mese		0,35 €
da 10001 contratti per mese		0,25 €
<b>Certificati di Investimento</b>	1,40 €	Rientrano nel conteggio di cui sopra

Per contratti fatturabili con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo applicato viene moltiplicato per 2.

Per ciascun contratto fatturabile eseguito dopo le 17:30, al corrispettivo è aggiunta una componente addizionale di 0,25 €.

Sino al 31 dicembre 2028 le Fee di Trading sopra indicate vengono azzerate per tutti i certificati di investimento distribuiti tramite Direct Listing, che presentano l'indicazione di tale modalità di distribuzione nell'apposito campo anagrafico e che sono ammessi su Vorvel Certificates a partire dal 2024.

Vengono inoltre azzerate le Fee di Trading sui certificati di investimento per i quali è stata richiesta l'ammissione nei primi 6 mesi dall'adesione dello Specialist al Segmento Vorvel Certificates, e che



risultano già ammessi alla negoziazione presso altri Mercati Regolamentati o MTF italiani. Tale azzeramento ha valore per i primi 18 mesi di attivazione dello Specialist sul Segmento succitato. L'elenco degli strumenti che beneficiano di tale azzeramento delle fee viene pubblicato sul sito internet di Vorvel.

I corrispettivi sono da intendersi al netto dei costi applicati da Monte Titoli e le I-CSDs per le istruzioni di settlement.

#### **Servizio di Collocamento:**

1,50 € per singolo contratto eseguito

Per contratti con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo applicato viene moltiplicato per 2.

#### **Segmento Vorvel Equities:**

**Struttura delle Fee:** per il Segmento Vorvel Equities non vengono applicate Fee di Trading agli Aderenti Diretti.

#### **Segmento Vorvel Bonds:**

##### **Strumenti Finanziari ammessi senza l'assenso dell'Emittente:**

Titoli di Stato Italiani: euro 0,55 / ordine eseguito<sup>2</sup>

Per l'Aderente Diretto Gold è prevista una fee di Trading aggiuntiva, pari a 0,0004%, per ordini eseguiti con controvalore maggiore o uguale a 100.000 €. Se un ordine esegue più contratti nella stessa seduta di negoziazione, il controvalore sarà il totale eseguito nella seduta.

Titoli di Stato Esteri e Obbligazioni Sovranazionali:

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| - Aventi taglio minimo inferiore a 100.000 euro                     | euro 1,10 / contratto |
| - Aventi taglio minimo pari o superiore a 100.000 euro <sup>3</sup> | euro 1,30 / contratto |

Obbligazioni Bancarie, Corporate ed Emergenti:

- |   |                       |
|---|-----------------------|
| - Aventi taglio minimo inferiore a 100.000 euro                     | euro 1,30 / contratto |
| - Aventi taglio minimo pari o superiore a 100.000 euro <sup>4</sup> | euro 1,50 / contratto |

<sup>2</sup> Per i Titoli di Stato Italiani viene fatturato l'ordine eseguito nella stessa seduta di negoziazione, per cui se un ordine esegue più contratti, sarà comunque fatturato una sola volta per seduta.

<sup>3</sup> Per le Obbligazioni in divisa diversa dall'euro, viene considerato il cambio del primo giorno di ciascun trimestre.



**Strumenti Finanziari ammessi con l'assenso dell'Emittente:**

1,50 € per singolo contratto fatturabile

**Servizio di Collocamento:**

1,50 € per singolo contratto eseguito

Per contratti con controvalore superiore ai 100 mila € il corrispettivo applicato viene moltiplicato per 2.

**Segmento Vorvel Equity Auction:**

1,50 € per singolo contratto eseguito.

**Segmento Vorvel RFQ (Proposal):**

**Titoli di Stato Italiani:**

- Aliquota per controvalore dell'eseguito fino a 2.000.000 €: 0,0008%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 2.000.000 € e fino a 5.000.000 €: 0,0005%
- Aliquota per controvalore dell'eseguito oltre 5.000.000 €: 0,0003%

**Eurobond:**

- Aliquota per Titoli di Stato Esteri e Sovranazionali, Obbligazioni Bancarie e Corporate, Obbligazioni Emergenti e Strutturate: 0,005%

**IV. Istruzioni di regolamento e servizi di post trading**

Per ciascuna istruzione di regolamento inviata a Euronext Clearing (ex Cassa di Compensazione) o alle CSDs viene applicata una commissione di 0,12 €, a titolo di rimborso spese.

Attivazione del filtro per i contratti conclusi nel Segmento richiesto, nei quali il Partecipante risulta come controparte su entrambi i lati (conto proprio vs conto terzi + conto terzi vs conto terzi): gratuita.

---

<sup>4</sup> Vale quanto specificato nella nota precedente.



Con il filtro attivato, nessuna istruzione sarà oggetto di invio. Qualora un Partecipante abbia richiesto a Vorvel Sim l'attivazione della possibilità di filtrare e non inviare i contratti le cui due controparti (acquisto e vendita) sono costituite dallo stesso Partecipante, a ciascun lato del contratto eseguito oggetto di filtro, la cui istruzione di regolamento non viene inviata a Euronext Clearing o alle CSDs proprio per l'attivazione del filtro stesso, viene applicata una commissione di 0,025 €.

## **V. Gestione degli errori**

Corrispettivo: 500 €

Il corrispettivo viene addebitato per singola richiesta di attivazione e indipendentemente dall'esito della procedura, nel mese successivo alla richiesta.

## **VI. Informativa di mercato real time, postazioni e utenze**

Al fine di incentivare la partecipazione al Mercato Vorvel, la fornitura all'Aderente Diretto dell'Informativa di Mercato real time a 5 livelli del book è gratuita.

Il corrispettivo per la fornitura dell'Informativa real time a 20 livelli del book per il Segmento Vorvel Equity Auction è pari a 500 € al mese.

L'Aderente Diretto corrisponde:

- un canone annuo di € 5.000 per ogni eventuale postazione di mercato;
- un canone annuo di € 3.000 per ogni collegamento VPN al mercato

Utenze RFQ:

E' prevista una contribuzione mensile pari ad euro 500 per ogni utenza abilitata all'utilizzo della postazione / interfaccia buy-side richiesta al Mercato da parte dell'Operatore Requestor.

Ogni utenza aggiuntiva, rispetto alla prima e fino alla terza, ha un costo mensile di Euro 500. La quarta e la quinta utenza sono gratuite. Le utenze successive alla quinta seguono lo schema di contribuzione mensile poc'anzi descritto.

Ciascuna utenza dà diritto all'abilitazione sia di conto proprio, sia di conto terzi.

## **VII. Altre agevolazioni**



La Fee di Membership annuale non dovrà essere corrisposta dall'Aderente Diretto che, ammesso anche in qualità di Specialist, opera come Aderente Diretto solo per gli ordini della propria rete e solo sugli strumenti sui quali opera in qualità di Specialist.

## **VIII. Richieste di ammissione alla negoziazione di Obbligazioni nel Segmento Vorvel Bonds**

L'Aderente Diretto che richiede la quotazione:

1) di una o più Obbligazioni Bancarie, è tenuto a corrispondere:

- i diritti di quotazione di seguito indicati;
- 14 € / anno per strumento finanziario, a titolo di rimborso delle spese per la sua gestione (cd. "Servizio Anagrafica titoli").

### **Diritti di quotazione per Obbligazioni Bancarie Branded**

Outstanding	Obbligazioni Senior (Branded e Eurobond)	Obbligazioni Subordinate (Branded e Eurobond)
Fino a 1 Mln €	100 € / anno con CAP 250 €	100 € / anno con CAP 250 €
Tra 1 Mln € e 10 Mln €	100 € / anno con CAP 350 €	150 € / anno con CAP 400 €
Tra 10 Mln € e 20 Mln €	100 € / anno con CAP 500 €	300 € / anno con CAP 650 €
Oltre 20 Mln €	150 € / anno con CAP 600 €	500 € / anno con CAP 800 €

### **Diritti per Quotazioni Massive nel medesimo anno:**

In caso di ammissione nel medesimo anno:

- da 25 a 50 strumenti finanziari, 50 € / anno per strumento finanziario con cap a 150 €;
- da 51 strumenti finanziari, 40 € / anno per strumento finanziario con cap a 130 €.

2) di una obbligazione convertibile emessa da una Società che abbia come oggetto sociale la previsione dell'investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, è tenuto a corrispondere:

- un corrispettivo una tantum di ammissione alla negoziazione di 1.500 €;
- a partire dai 12 mesi successivi alla sua ammissione, un canone annuo di 250 €.

3) di una o più Obbligazioni Corporate, è tenuto a corrispondere:

- i diritti di quotazione di seguito indicati;



- 14 € / anno per strumento finanziario, a titolo di rimborso delle spese per la sua gestione (cd. "Servizio Anagrafica titoli").

**Diritti di quotazione per Obbligazioni Corporate:**

- un corrispettivo una tantum di ammissione alla negoziazione di 1.000 € per strumento finanziario per le prime 20 Obbligazioni di ciascun anno solare, per le successive un corrispettivo una tantum di ammissione pari a 500 € per strumento finanziario;
- a partire dall'anno solare successivo, un canone annuo di 250 € per strumento finanziario.

## **IX. Richieste di ammissione alla negoziazione di Azioni nel Segmento Vorvel Equity Auction**

L'Aderente Diretto che richiede la quotazione di uno o più strumenti finanziari, riferibili al medesimo Emittente, corrisponde un canone annuo secondo quanto riportato nella seguente tabella:

Canone annuo in €	Gate 1	Gate 2	Gate 3
Primo Emittente	34.500	33.750	33.000
Ogni ulteriore Emittente	28.750	28.125	27.500
Ogni ulteriore Emittente dello stesso Gruppo	11.500	11.250	11.000

L'Aderente Diretto corrisponde inoltre un corrispettivo una tantum di € 5.000 per ogni strumento finanziario aggiuntivo del quale si chiedesse l'ammissione, riferibile al medesimo Emittente.

Qualora, in seguito all'ammissione, lo strumento finanziario resti sospeso per più di 24 mesi, sino alla riattivazione delle negoziazioni l'Aderente Diretto, in deroga a quanto sopra previsto, è tenuto a corrispondere un canone annuo di 12.500 €.

Qualora al 1° gennaio 2026, lo strumento finanziario risulti sospeso da meno di 24 mesi, in deroga a quanto sopra previsto, l'Aderente Diretto è tenuto a corrispondere:

- un canone di 25.000 €, qualora la sospensione perduri per l'intero 2026. In caso di riattivazione delle negoziazioni nel 2026, sarà applicato per intero uno dei canoni di cui sopra, a seconda del Gate scelto dall'Emittente;



- un canone pari a 15.000 €, qualora lo strumento finanziario venga delistato entro il 31 marzo 2026 oppure pari a 20.000 € qualora lo strumento finanziario venga delistato entro il 30 giugno 2026. Qualora il delisting avvenga oltre tale data, il canone sarà pari a 25.000 €.

Qualora la richiesta di quotazione riguardi un’azione o altro titolo di capitale emesso da una Società che abbia come oggetto sociale la previsione dell’investimento in altre società (quali ad esempio piccole e medie imprese, imprese innovative), quali holding di partecipazioni industriali e società veicolo appositamente create per tali fini di investimento, l’Aderente Diretto è tenuto a corrispondere un canone annuo di:

- 12.500 €, qualora la capitalizzazione dell’Emittente sia inferiore a 20 milioni di €;
- 22.500 €, qualora la capitalizzazione dell’Emittente sia uguale o superiore a 20 milioni di €.

**Incentivi per l’anno 2026:**

In deroga a quanto sopra previsto, l’Aderente Diretto che richiede la quotazione di uno o più nuovi strumenti finanziari entro il 30 settembre 2026, riferibili al medesimo Emittente, corrisponde per il primo anno un canone di:

- € 14.500 per ogni Emittente quotato nel Gate 1;
- € 14.100 per ogni Emittente quotato nel Gate 2;
- € 13.750 per ogni Emittente quotato nel Gate 3.

Inoltre, qualora la richiesta pervenga entro il 30 giugno 2026, per i medesimi strumenti finanziari l’Aderente Diretto corrisponderà per il 2027 i seguenti canoni annui agevolati:

- € 21.500 per ogni Emittente quotato nel Gate 1;
- € 21.000 per ogni Emittente quotato nel Gate 2;
- € 20.500 per ogni Emittente quotato nel Gate 3.

## **X. Fatturazione e pagamento**

A fronte dei Servizi resi, l’Operatore si impegna a pagare a Vorvel Sim S.p.A. i corrispettivi indicati nel presente documento.

L’emissione della fattura avverrà su base trimestrale posticipata, entro il 15° (quindicesimo) giorno successivo alla chiusura di ciascun trimestre di riferimento, se non diversamente specificato per singola voce commissionale nel presente documento.



I corrispettivi devono essere saldati tramite bonifico bancario a 30 gg data fattura sul seguente conto corrente bancario: IBAN: IT04H0503401616000000000464, intestato a Vorvel Sim S.p.A. – Banco BPM - Agenzia 20; Largo Cairoli 2A; 20121 Milano. BIC SWIFT: BAPPIT21041.

**Trattamento fiscale**

Tutti i corrispettivi si intendono al netto dell'IVA (IVA non inclusa), anche qualora applicabile.